

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

NÚMERO 354 | AGOSTO 2014 | AÑO 33

*Análisis Global | Temas de Actualidad | Moneda y Finanzas | Precios, Salarios y Ocupación
Sector Agropecuario | Sector Industrial | Sector Externo | Sector Público
Economía Internacional | Información Estadística*



LOS PROBLEMAS SE ARREGLAN EN CASA



Para solucionar sus conflictos o los de su cliente: ¿qué mejor que el Centro de Mediación del Consejo?

El Centro de Mediación le asegura:

- La tranquilidad de conservar el manejo del caso y la seguridad de trabajar con el Consejo.
- La confidencialidad absoluta de los casos.
- Celeridad en el proceso.
- Previsibilidad y economía de costos del proceso.

El Centro de Mediación
ha sido distinguido
con el PREMIO
PILAR 2008



CENTRO DE MEDIACIÓN DEL CONSEJO

Informes:

Teléfono: 5382-9248 de lunes a viernes de 10:00 a 13:00 y de 14:00 a 18:30 hs. Correo electrónico: ctro_mediacion@consejo.org.ar

Se deja expresa constancia de que el procedimiento que se lleve a cabo en el CeMeCo es absolutamente voluntario para las partes y en modo alguno reemplaza a la mediación obligatoria previa a todo juicio establecida por la Ley N° 26.589.

ANÁLISIS GLOBAL	4
<i>Un panorama complicado frente a la restricción de divisas</i> <i>Evolución de los términos del intercambio</i>	
TEMAS DE ACTUALIDAD	6
<i>Integración regional: hacia una estrategia de cadenas de valor inclusivas</i>	
MONEDA Y FINANZAS	8
<i>Deterioro patrimonial</i> <i>Reservas y SWAP</i> <i>Negociando en Nueva York</i>	
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN	10
<i>El proceso inflacionario</i> <i>El mercado laboral</i>	
SECTOR AGROPECUARIO	12
<i>Precios, cotizaciones, reservas</i> <i>La cuestión de la transparencia de los precios</i> <i>Cambio Rural II. Innovación e Inversión</i> <i>Secretaría de Agricultura Familiar</i> <i>Cuota 481. Carne para Europa</i> <i>Reactivación de la producción de Biodiesel</i>	
SECTOR INDUSTRIAL	14
<i>Continúa la desaceleración industrial</i> <i>Evolución por bloques sectoriales</i> <i>Menor uso de la capacidad instalada</i>	
SECTOR EXTERNO	16
<i>Menor superávit en primer semestre</i> <i>Variaciones por principales rubros</i> <i>Baja de los precios de exportación</i>	
SECTOR PÚBLICO	18
<i>La recaudación tributaria de junio</i> <i>Resultado fiscal de mayo de 2014</i>	
ECONOMÍA INTERNACIONAL	20
<i>Nuevos organismos financieros internacionales</i> <i>Evolución de la inversión extranjera directa</i>	
INFORMACIÓN ESTADÍSTICA	22

UN PANORAMA COMPLICADO FRENTE A LA RESTRICCIÓN DE DIVISAS

Al promediar el año, la situación económica continúa deteriorándose, tanto desde el punto de vista del comportamiento de la actividad productiva y el mercado laboral como por la evolución de los números fiscales. En todo caso, la corrección cambiaria y de tasas de interés que se registró a principios del año logró frenar, momentáneamente, la fuga de capitales y con ello, la pérdida de reservas internacionales, pero sin soluciones de fondo.

En materia de **actividad económica, los datos configuran un escenario negativo** en términos generales, que se torna en abiertamente contractivo cuando se refiere a los principales sectores productores de bienes. En los primeros cinco meses del año en curso la industria muestra una disminución del 3,7% y la construcción del 3,0%, frente a los valores de igual período del año pasado.

Por otro lado, **la situación fiscal también tiende a agravarse** con respecto a 2013, de manera que en los primeros cinco meses del año el déficit financiero –esto es, después del pago de intereses de la deuda pública– asciende a \$ 20.600 millones, cifra que más que duplica el resultado negativo de igual período del año anterior. Todo esto, además, considerando un aporte del Banco Central, la Anses y otros organismos públicos, cercano a los \$ 30.000 millones.

La corrección cambiaria de principios de año y el creciente déficit fiscal también han impulsado un salto inflacionario adicional durante el corriente año. De manera tal que, aún con una moderación en el incremento de los precios con el correr de los meses como consecuencia del proceso recesivo, la inflación anual hasta el mes de junio asciende al 39,9% según el promedio de las consultoras privadas (IPC-Congreso).

Frente a dicho nivel inflacionario, los aumentos salariales estipulados, en promedio, en las recientes negociaciones paritarias han resultado **insuficientes para preservar el poder adquisitivo de los ingresos laborales**. El problema tiende a agravarse, además, por la resistencia de las autoridades a elevar el mínimo no imponible del impuesto a las ganancias. En el área laboral, por otra parte, el tema no se reduce solo a la cuestión salarial, dado que también se observan dificultades para garantizar la estabilidad ocupacional en ciertos sectores. El creciente nivel de suspensiones y despidos, principalmente en la industria automotriz y en la construcción, son claros ejemplos al respecto.

En el sector externo, a su vez, si bien la corrección cambiaria y de tasas de interés, junto a las restricciones al turismo en

el exterior y al giro de utilidades, lograron moderar la demanda de divisas, la insuficiencia de las reservas internacionales continúa constituyendo un frente de alta preocupación. Además, el superávit del intercambio comercial –principal fuente generadora de divisas– exhibe una significativa caída –del orden del 28%– en la primera mitad del año.

Todos estos indicadores de coyuntura, a su vez, pueden derrumbarse de manera más visible aún, como consecuencia del **conflicto judicial con los holdouts** y sus eventuales implicancias sobre el resto de la deuda pública, particularmente con el caso de los bonistas que ingresaron a las reestructuraciones de 2005 y 2010.

Sin resolución del problema, la Argentina no podrá acceder al mercado financiero internacional –afectando también a los gobiernos provinciales y al sector privado–, con lo cual las restricciones derivadas de la insuficiencia de divisas podrían tornarse muy agudas. En tales circunstancias, la actividad productiva quedaría limitada por el menor flujo de importaciones, en razón de que varios sectores –especialmente la industria– requieren de un volumen significativo de insumos del exterior. La profundización del proceso recesivo, a no dudar, también tendría impacto sobre la ocupación laboral, factor que ya transita una situación comprometida.

Frente al escenario señalado precedentemente, también se observaría una creciente preferencia por la moneda extranjera, elevando su cotización –con potenciales efectos inflacionarios– e impulsando una suba de las tasas de interés y una restricción de la oferta crediticia, circunstancia que también contribuiría a agudizar el proceso recesivo.

EVOLUCIÓN DE LOS TÉRMINOS DEL INTERCAMBIO

En 2013 el valor de las **exportaciones** argentinas alcanzó a u\$s 83.026 millones, superior en 2,6% al año anterior, a raíz de un incremento de 4,9% en los volúmenes físicos y una reducción de 2,2% en los precios, de acuerdo al informe del Indec sobre “Índices de precios y cantidades del comercio exterior”.

El incremento de los **volúmenes** respondió a los aumentos registrados en las manufacturas de origen agropecuario (MOA) y las de origen industrial (MOI). Entre las primeras, que subieron 8,3%, se destacaron los mayores embarques de carnes y sus preparados (19,2%) y grasas y aceites (13,6%) incluyendo aceite de soja (26,1%). Entre las colocaciones de MOI (9,1%), cabe mencionar los automotores (22,3%), productos químicos, metales y sus manufacturas y máquinas y aparatos eléctricos, entre otros.

En cambio, se redujeron las cantidades exportadas de productos primarios (-0,4%) debido principalmente a los menores embarques de cereales (trigo -77,4%, maíz -23,2%) y minerales metalíferos. Asimismo, los menores volúmenes de colocación de combustibles y energía (-18,4%) reflejaron la reducción en petróleo crudo y sus derivados.

Las variaciones de los **precios** de las exportaciones resultaron de diversa magnitud, con bajas en combustibles y energía (-6,5%) y en MOI (-5,4%). En éstas disminuyeron las cotizaciones en productos químicos (-9,2%) y en metales y sus manufacturas (-5,4%).

Inversamente, aumentaron los precios de exportación en productos primarios (1,7%), impulsados por cereales (12,3%). También se incrementaron los precios de MOA, con subas en productos lácteos (14,6%) y en harinas y pellets (10,0%).

El valor de las **importaciones** en 2013 sumó u\$s 74.002 millones, monto superior en 8,0% al del año precedente, a raíz de subas de 4,0% en las cantidades y de 3,9% en los precios.

La comparación interanual de las **cantidades** importadas mostró aumentos en bienes de capital (3,8%), combustibles y lubricantes

(20,9%), piezas y accesorios para bienes de capital (4,0%) y automotores de pasajeros (22,8%). En cambio, se observaron bajas en bienes intermedios (-1,5%) y en bienes de consumo (-2,4%).

El incremento de los **precios** de importación fue impulsado por subas en todos los grandes rubros, a excepción de bienes intermedios. Cabe mencionar las alzas en bienes de consumo (5,5%) y en bienes de capital (4,2%).

El índice de los **términos del intercambio** presenta una singular relevancia, pues mide la relación (cociente) entre los índices de precios de exportación y de importación de un país, o sea que mide en términos unitarios el poder adquisitivo de nuestras exportaciones.

Luego de un trienio con prácticamente estabilidad en 2004-2006, desde 2007 hasta 2012 los términos del intercambio han mostrado una tendencia creciente, destacándose la fuerte alza de los precios de exportación en 2011.

En 2013, la suba de los precios de importación (3,9%) acompañada por una reducción de los precios de exportación (-2,2%), dio como resultado un deterioro de los términos del intercambio de 5,8% respecto del año precedente.

Índices de precios del comercio exterior y de términos del intercambio (base 2004 = 100)

Año	Índice de precios de exportación	Índice de precios de importación	Índice de términos del intercambio
2010	158,6	126,8	125,1
2011	189,0	135,9	139,1
2012	194,1	133,6	145,3
2013 (*)	189,9	138,8	136,8

(*) Acumulado a septiembre // Fuente: INDEC.

INTEGRACIÓN REGIONAL: HACIA UNA ESTRATEGIA DE CADENAS DE VALOR INCLUSIVAS (1)

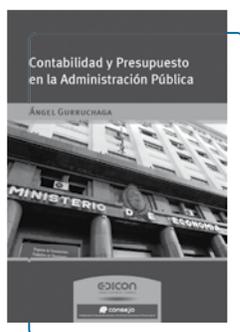
América Latina y el Caribe registra importantes avances en la disminución de las barreras (sobre todo arancelarias) al comercio intrarregional de bienes. Ello es el resultado de los esfuerzos desplegados dentro de los distintos esquemas subregionales de integración, de la suscripción de una amplia red de acuerdos que vinculan a países y agrupaciones de distintas subregiones y de los procesos de apertura unilateral emprendidos en numerosos países a partir de la segunda mitad de los años ochenta. La liberalización alcanzada es un activo que es preciso valorar y preservar. No obstante, también es necesario reconocer las limitaciones de dicho proceso. Por una parte, persisten importantes "eslabones faltantes", esto es, relaciones intrarregionales que no han sido liberalizadas.

Por otra parte, la densa arquitectura de acuerdos comerciales dentro de la región ha generado un cuadro de creciente fragmentación. Esto se debe a que el contenido de los distintos acuerdos varía mucho, tanto en términos de la amplitud como de la profundidad de los compromisos negociados. La irrupción de **las cadenas de valor** ha reducido la gravitación de los temas arancelarios y elevado la de los no arancelarios, como la facilitación del comercio, la movilidad de las personas de negocios, las normas técnicas aplicables a productos y servicios, y

el tratamiento de la inversión extranjera y de la propiedad intelectual, entre otros. Ello explica el fuerte énfasis regulatorio (también denominado de integración profunda) de los acuerdos megarregionales actualmente en negociación en Asia, Europa y América del Norte. No obstante, la cobertura temática de muchos de los acuerdos comerciales existentes entre países de la región aún no refleja estas tendencias mundiales.

Entre los temas de integración profunda normados con menos frecuencia en los acuerdos suscriptos entre países de la región se encuentran la propiedad intelectual y la contratación pública. Ello refleja las intensas sensibilidades que existen en torno a ambos temas. Por una parte, la inclusión en los acuerdos comerciales de normas sobre propiedad intelectual origina serias controversias dentro y fuera de la región. La razón es que tales disposiciones pueden implicar una transferencia neta de riqueza desde los países importadores netos de propiedad intelectual (por lo general países en desarrollo) hacia los países exportadores netos de ella (habitualmente países desarrollados). Un nivel excesivo de protección de la propiedad intelectual puede desincentivar la difusión de las nuevas obras e invenciones y tener un impacto negativo sobre políticas públicas como las de salud, educación, cultura e innovación. Por ello, no resulta sorprendente que los países de la región hayan optado por no incluir este tópico en varios de sus acuerdos comerciales.

Destacado



Contabilidad y Presupuesto en la Administración Pública

Autor: Ángel Gurruchaga

102 páginas

Precio Matriculado: \$75

Viamonte 1549 - Stand Hall Central
y Sector Publicaciones

SEDES:
Ayacucho 652 / Flores: Donato Alvarez 11
Belgrano: Virrey del Pino 2888
Parque Patricios: Caseros 3241

www.edicon.org.ar • Tel: 6009-1600



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

La contratación pública es empleada en varios países de la región como un mecanismo de política industrial y de promoción de las PyMES. Ello explica la renuencia de algunos gobiernos a adoptar compromisos de apertura en esta materia en el marco de acuerdos comerciales y de integración. No obstante, con suficiente flexibilidad parece perfectamente posible conciliar los beneficios de una mayor apertura a nivel regional o subregional (en términos de escala y mejor relación costo-calidad de los bienes y servicios adquiridos) con la preservación de espacios para promover diversos objetivos de política pública.

A la luz de los antecedentes ya expuestos, mantiene plena vigencia el objetivo de transitar hacia un espacio regional integrado mediante la gradual convergencia de los acuerdos existentes. Se requerirá una gran dosis de flexibilidad y pragmatismo para acomodar los progresos que se vayan produciendo entre grupos más pequeños de países, siempre dejando las puertas abiertas para una posterior convergencia entre dichas iniciativas a nivel regional.

Dado que un objetivo compartido por los gobiernos de la región es promover la creación y desarrollo de encadenamientos productivos plurinacionales, resulta conveniente explorar opciones que permitan avanzar gradualmente hacia una plena acumulación regional de origen. También sería deseable una mayor coordinación regional o subregional de las acciones que varios gobiernos están implementando en materia de facilitación del comercio (por ejemplo, las ventanillas únicas de comercio exterior), así como una gradual armonización o reconocimiento mutuo de los estándares técnicos, sanitarios y fitosanitarios de cada país. Todo ello beneficiaría particularmente a las pymes exportadoras, ya que ellas tienen una menor capacidad que las grandes empresas de lidiar con obstáculos administrativos o regulatorios al comercio.

La apuesta por el comercio intrarregional no debe ser entendida como un llamado al proteccionismo frente al resto del mundo. Las nuevas formas de organización de la producción en **cadena de valor** inducen procesos de segmentación, estimulando el comercio de bienes intermedios y el comercio

intraindustrial como rasgos típicos de la complementariedad productiva. En este sentido, corresponde evaluar con suma atención el efecto neto de las medidas que limitan el acceso a las importaciones.

En las experiencias asiáticas de más reciente industrialización, en su momento, se acudió a prácticas variadas y transitorias de protección, lo que ayudó a transformar la estructura productiva orientándola hacia la producción de manufacturas livianas y medianas en primera instancia, para transitar luego hacia sectores de mayor sofisticación. Sin embargo, con diferencias y especificidades nacionales, estas experiencias también mostraron un énfasis notable en dirigir desde el inicio tales producciones hacia los mercados internacionales más exigentes y no hacia el mercado interno, conquistando cuotas relevantes de esos mercados sobre la base de avances en productividad, competitividad e innovación. Ciertamente estos avances son más difíciles de alcanzar en contextos donde se privilegie el mercado interno o un mercado regional protegido de la competencia extrarregional. En suma, la nueva sustitución de importaciones debe ser auténtica, es decir, apoyada en mejoras en materia de innovación y competitividad y no en barreras administrativas o en economías que cierran sus fronteras.

Por último, un desafío central es reducir los elevados costos logísticos que caracterizan el comercio intrarregional, que muchas veces superan no solo el costo que representan los aranceles, sino incluso los costos logísticos de exportar a destinos extrarregionales distantes. Para ello se requiere avanzar de manera gradual en la superación de las conocidas brechas de infraestructura de transporte que caracterizan a la región.

(1) Extracto del documento institucional titulado "Integración regional: hacia una estrategia de cadenas de valor inclusivas", Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal-ONU), Santiago de Chile, 2014.

SITUACIÓN

- Se acelera el deterioro de las cuentas del Banco Central y aumenta la expansión monetaria generada por las compras de divisas y el financiamiento al Tesoro, la cual es parcialmente absorbida a través de la colocación de Letras en el mercado bancario, acrecentando el nivel del déficit cuasi fiscal.
- Las reservas de divisas no crecen significativamente, pese a la estacionalidad positiva, en virtud de pagos de importaciones y de deuda externa, en momentos en que se continúa negociando en los tribunales neoyorquinos con el objetivo de evitar recaer en cesación de pagos.

DETERIORO PATRIMONIAL

En los últimos meses parece acelerarse el proceso de deterioro que registran las **cuentas patrimoniales del Banco Central**. Diversos títulos y Letras recibidas del Tesoro, sumados a los Adelantos Transitorios girados al fisco, conforman ya un 65% del activo de la autoridad monetaria.

Cabe resaltar que las **Letras Intransferibles** en su poder, entre las que se encuentran las provenientes de la operación de cancelación de obligaciones con el Fondo Monetario Internacional, alcanzan ya los 43.000 millones de dólares.

Por su parte, los **Adelantos Transitorios** girados a la Tesorería ya superan los 196.000 millones de pesos, más de la mitad del nivel de la Base Monetaria.

Otro punto a considerar es el de la transferencia de **utilidades del BCRA** al fisco nacional. Se calcula que este año girará dividendos por unos 78.000 millones de pesos, debido a ganancias contables generadas a partir de la devaluación del peso, y su efecto sobre los activos en divisas, tanto las reservas internacionales como los títulos públicos en su poder nominados en moneda extranjera. A principios de julio el Tesoro recibió unos \$ 17.000 millones por este concepto. Vale señalar que durante el año 2013 el giro de utilidades había alcanzado los \$ 32.000 millones.

Paralelamente, y con el objetivo de tratar de compensar esta expansión monetaria provocada por el financiamiento del sector público y la compra de dólares en el mercado cambiario, el Banco Central **absorbe pesos** a través de la colocación de títulos propios en el sistema financiero.

La emisión de LEBAC y NOBAC, deuda que podría caracterizarse como **cuasi fiscal**, ya supera los 205.000 millones de pesos, lo que podría generar intereses por cerca de \$ 40.000

millones a lo largo de este año. En la actualidad las LEBAC remuneran una tasa del 27% anual.

Cabe consignar que, a mediados de junio, y solo por algunas semanas, el Banco Central utilizó este mecanismo de licitaciones de Letras para expandir transitoriamente la liquidez del mercado financiero. Esto se verificó en momentos en que la tasa de interés interbancaria ("call money") se ubicaba cerca del 35% anual en operaciones de corto plazo. Una vez zanjada esta situación de liquidez temporaria, ya entrado julio, la autoridad monetaria volvió a absorber pesos por esta vía.

RESERVAS Y SWAP

Las **reservas de divisas** en poder del Banco Central cerraron junio en un nivel de 29.270 millones de dólares. Durante ese mes crecieron unos U\$S 800 millones, pero la autoridad monetaria intervino en el mercado cambiario comprando más de U\$S 1.300 millones. La diferencia se explica por los desembolsos en concepto de pago de importaciones, en especial de energía, y de deuda externa.

Este esquema de acentuó en la **primera quincena de julio** con compras por U\$S 710 millones y reservas subiendo sólo U\$S 368 millones.

Cabe destacar que el pago por el vencimiento del **título Discount** de 539 millones de dólares que hasta el momento, mediados de julio, no pudo ser efectivizado a los bonistas, por decisión de la justicia de EE. UU., como veremos más adelante, permanece en las cuentas que el Bank of New York tiene en el Banco Central, por lo que ese monto sigue contabilizándose como parte de las reservas.

Por otra parte, vale recordar que a fines de julio debe hacerse frente a la primera cuota del acuerdo en el marco de las

negociaciones con el **Club de París**, por unos 650 millones de dólares, lo cual generará un impacto adicional sobre el nivel de divisas en poder del BCRA.

Esta situación se verifica en un momento del año en que, estacionalmente, es muy fuerte el ingreso de divisas provenientes de la **liquidación de exportaciones** del complejo sojero.

Ante el panorama descrito, y con el objetivo de proteger el nivel de reservas en un semestre que puede presentarse complicado, las autoridades avanzaron en la firma de un acuerdo con sus pares de China para efectuar una operación de **“swap” de monedas**.

Mediante este intercambio de monedas locales, el Banco Central podrá solicitar desembolsos por hasta 70.000 millones de yuanes y depositar el equivalente en pesos, con un plazo de reintegro de hasta 12 meses. La vigencia del acuerdo es de tres años.

Los montos en cuestión equivalen a unos **11.000 millones de dólares** y, precisamente, permiten realizar operaciones sin necesidad de recurrir a la moneda estadounidense. Cabe destacar que el yuan no está aún aceptado como divisa internacional.

Estos acuerdos son habituales entre distintos bancos centrales en el mundo. Nuestro país firmó uno similar en el año 2009, también por tres años, pero nunca fue utilizado.

NEGOCIANDO EN NUEVA YORK

A fin de junio las autoridades argentinas dispusieron el **depósito** de 539 millones de dólares en las cuentas que posee el Bank of New York Mellon (BONY) en el Banco Central, para hacer frente a un vencimiento de los títulos Discount.

Estos bonos fueron oportunamente recibidos por los acreedores que aceptaron las reestructuraciones financieras de los años 2005 y 2010.

El juez Griesa, de los tribunales de EE. UU., **impidió** que el BONY efectivice la transferencia de esos dólares a los tenedores de los títulos, por lo que comenzó a correr el plazo de un mes a partir del cual nuestro país podría ingresar en una **especie de default “técnico” o “selectivo”**.

Nuestro país ha solicitado al juez la aplicación de una **medida cautelar transitoria** (“stay”) que permita efectuar ese desembolso y, paralelamente, seguir negociando con los representantes de los fondos especulativos que aun se encuentran en cesación de pagos, a través de un negociador designado.

A pocos días del vencimiento del plazo señalado, el magistrado de EE. UU. no ha resuelto reponer la acción de amparo pedida.

PERSPECTIVAS

- De lo que surja finalmente de las negociaciones que se llevan adelante en los tribunales de Nueva York dependerá la evolución de una serie de variables económicas y financieras como el tipo de cambio, las tasas de interés, las cotizaciones de bonos y acciones, y, fundamentalmente, el nivel de actividad y de empleo de los próximos meses.
- En este sentido, el acuerdo de intercambio de monedas realizado con China, intenta reforzar un nivel de reservas de divisas en el Banco Central que permita garantizar un normal funcionamiento de la balanza de pagos internacional, ante un semestre que puede presentarse complicado.

SITUACIÓN

- En el contexto de un proceso inflacionario que tiende a desacelerarse mes a mes después del efecto devaluatorio de principios de año, también es cierto que el alza de los precios es superior este año con respecto al verificado en 2013. En el primer semestre el IPC–Congreso aumentó 10,7% en 2013 y 21,1% en 2014.
- De acuerdo al Índice de Salarios que elabora el Indec, la remuneración promedio experimentó un incremento del 32,3% anual hasta el pasado mes de mayo. Como en dicho período la inflación ascendió al 39,9% (según el IPC–Congreso), el salario real registró una caída del 5,4%.

EL PROCESO INFLACIONARIO

El comportamiento inflacionario a lo largo del mes de junio último volvió a mostrar la **tendencia a la desaceleración**, que se evidencia después del efecto de la devaluación de principios de año sobre el aumento de los precios. De acuerdo al promedio de los cálculos privados (IPC–Congreso), el incremento mensual de junio fue del 2,2%, en tanto que para el Indec (IPCNU) el alza fue de solo 1,3%.

Por su parte, la **inflación acumulada** en la primera mitad del año asciende a 21,1% según las consultoras privadas y a 15,0% según el Indec. El incremento anual, a su vez, es del 39,9% de acuerdo al IPC–Congreso, en tanto que no puede calcularse con los datos del Indec, dado que el nuevo IPCNU no se empalmó con la información anterior a enero 2014.

Más allá de dicha discrepancia, corresponde señalar que la inflación de junio mostró un **nuevo descenso**, seguramente por el efecto combinado de un menor nivel de actividad, el deterioro del poder adquisitivo salarial y el mantenimiento de un tipo de cambio prácticamente sin variaciones. Puntualmente el mayor impacto se verificó en el rubro **vivienda**, en particular por el efecto de las subas de las tarifas de gas y agua.

Sin embargo, la **desaceleración inflacionaria podría haberse revertido en el mes de julio** por la influencia de varios factores. En primer lugar, por las autorizaciones de aumentos concedidos en varios rubros de los precios controlados (“Precios cuidados”). Además, cabe computar nuevos incrementos en los combustibles, en la medicina prepaga y en los pasajes del transporte automotor de pasajeros, que se suman a los aumentos secuenciales en las tarifas de gas y agua.

Finalmente, el comportamiento de los precios **en los próximos meses y hasta fin de año** estará influenciado, en buena

medida, por la política cambiaria y por la oportunidad en que comiencen a aplicarse los ajustes en las tarifas de electricidad anunciados oportunamente. Todo ello bajo el supuesto que el resto de las principales variables económicas se mantienen relativamente estables, esto es principalmente, que el país logra sortear las consecuencias más negativas del conflicto financiero con los *holdouts*.

EL MERCADO LABORAL

Salarios. El **Índice de salarios** que elabora el Indec registra un incremento anual del 32,3%, con información hasta el pasado mes de mayo. Dicho porcentaje expresa, en promedio, los ajustes salariales acordados en las recientes convenciones colectivas de trabajo.

De todos modos, el aumento de las remuneraciones se compara desfavorablemente con el alza de los precios al consumidor –del 39,9% anual en el mismo período–, de acuerdo a los datos consignados por las consultoras privadas y expresados en el denominado IPC–Congreso.

En base a estas cifras se deduce que el **salario promedio experimentó una contracción en términos reales del 5,4% anual**, caída que se amplía al 7,1% cuando se refiere solo a la evolución del poder adquisitivo de los salarios correspondientes al sector privado registrado. Mayor todavía es el impacto cuando se miden los salarios en dólares, dada la importante devaluación que experimentó el tipo de cambio a comienzos del corriente año.

El deterioro del salario real sumado a la resistencia del gobierno para incrementar el mínimo no imponible del impuesto a las ganancias, está impulsando la reaparición de **reclamos sindicales**, incluyendo el caso de

trabajadores estatales en las áreas de educación y salud.

Ocupación: La situación recesiva que se advierte en varios sectores productivos está **impactando en la estabilidad**

laboral, especialmente con **suspensiones temporarias** y, en menor medida, despidos. Los casos más relevantes registrados en el mes de junio involucran la suspensión de más de 13.000 operarios de la industria automotriz y el despido de algo más de 2.000 trabajadores en la actividad de la construcción.

PERSPECTIVAS

- La evolución de los precios en la segunda mitad del año estará influenciada por el comportamiento del tipo de cambio y por la oportunidad y magnitud de la corrección en las tarifas eléctricas pendiente de aplicación.
- El deterioro del poder adquisitivo del salario y la resistencia oficial para modificar el mínimo no imponible del impuesto a las ganancias, está generando reclamos crecientes a nivel sindical, incluyendo de un modo importante a los trabajadores del sector público.

[Más información – consulte Anexo](#)

Destacado



Aprenda y gane dinero en la bolsa argentina

Estrategias comprobables

Autor: Alejandro Daniel Romero Maidana

314 páginas

Precio Matriculado: \$120

Viamonte 1549 - Stand Hall Central
y Sector Publicaciones

SEDES:
Ayacucho 652 / Flores: Donato Alvarez 11
Belgrano: Virrey del Pino 2888
Parque Patricios: Caseros 3241

www.edicon.org.ar • Tel: 6009-1600



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

SITUACIÓN

- En un período signado por la crisis de los holdouts, el precio de la soja no dejó de caer hasta los últimos días del mes de julio, cuando importantes compras chinas reanimaron levemente el mercado.
- La incertidumbre parece ser el factor que domina la economía local y afecta tanto las variables macro como las que definen las decisiones empresariales en general y de las del sector agropecuario en particular.

PRECIOS, COTIZACIONES, RESERVAS

A pesar de la señal dada en los últimos meses por el precio de la soja en el mercado de futuros para el mes de noviembre, la muy fuerte caída de la cotización de la oleaginosa en el mercado internacional tomó por sorpresa a la mayor parte de los operadores. La causa de este descenso hay que buscarla no sólo en la expansión del área cultivada en los Estados Unidos y la expectativa de una cosecha récord, motivada por las excelentes condiciones climáticas que hasta la fecha se presentaron, sino también en la contribución que a esa caída aportaron los fondos especulativos que, con fuertes ventas, acentuaron la espiral descendiente.

El clima también favoreció el cultivo del maíz, causando un efecto análogo sobre las cotizaciones del cereal.

A la cosecha esperada por los Estados Unidos, se agrega la presencia de los importantes volúmenes producidos en Sudamérica, conformando un volumen de existencias que excede la demanda potencial del mercado.

La pregunta acerca de la posible evolución de los precios en el corto plazo, tiene como respuestas el comportamiento de tres factores: las decisiones de compra de la demanda que podrían verse estimuladas por los bajos precios, –pero también podrían retraerse a la espera de nuevas bajas– es una de ellas y es la que motivó la tenue recuperación de los últimos días de julio. Un deterioro de las condiciones climáticas en los países productores del hemisferio norte –algunos pronósticos estiman que las lluvias esperadas para la próxima quincena serán inferiores a lo óptimo para la soja– sería otro de los factores alcistas y, por fin, el comportamiento de los capitales financieros que tienden, en general, a acentuar la tendencia vigente en el mercado.

El desconocimiento del posible comportamiento de estas variables y, por ende, de los precios, interfiere en la toma de decisiones acerca de la conveniencia o no, por parte de los

productores de desprenderse de sus existencias, particularmente ante la reciente recuperación de los precios y la duda acerca de la continuidad de la misma.

Pero los factores internos tampoco contribuyen a una sencilla toma de decisiones ya que la crisis de la deuda, el menor ingreso de divisas y la caída de la recaudación por derechos de exportación, provocan expectativas de una nueva devaluación del peso. Por su parte, las elevadas tasas de interés podrían empujar a la venta, ante la necesidad de enfrentar los costos operativos de la nueva campaña.

LA CUESTIÓN DE LA TRANSPARENCIA DE LOS PRECIOS

El Minagri y la Comisión Nacional de Valores firmaron la resolución por la cual todas las operaciones de granos pasan a registrarse de manera obligatoria. Cabe destacar que la disposición cuenta, ahora, con el acuerdo de prácticamente todas las partes, acuerdo logrado después de que las autoridades introdujeran cambios en el proyecto, acorde con las objeciones planteadas por los integrantes de las cadenas. En efecto, la norma sancionada eliminó el requisito, que figuraba en el proyecto, que establecía que todas las operaciones fueran registradas por agentes inscriptos ante la CNV, algo cuestionado como una posible intervención de ese organismo en la comercialización. La resolución establece que las operaciones deberán ser registradas por agentes anotados en el Registro Único de la Cadena Agroalimentaria (RUCA), que lleva la Secretaría de Agricultura. El objetivo de este instrumento es el de generar información transparente y abundante para eliminar las asimetrías de información existentes en la fijación de precios, asimetrías que perjudican especialmente a los pequeños y medianos productores. Se espera que este registro resulte un instrumento que contribuya a fortalecer la participación de estos productores en las respectivas cadenas.

El interés por la “otra agricultura” –la desempeñada por agricultores familiares, mayormente productores de alimentos para el

mercado interno, no ligados al mercado globalizado— por parte de las autoridades del sector se ve reflejado en otras medidas dirigidas al estrato de pequeños y medianos productores.

CAMBIO RURAL II. INNOVACIÓN E INVERSIÓN

El ministerio de Agricultura, presentó el programa Cambio Rural II. Innovación e Inversión, cuyo objetivo es el de promover la industrialización de la ruralidad y potenciar el desarrollo de pequeñas empresas agropecuarias. El programa se basa en capacitar y orientar a grupos de 10 o 12 productores para que puedan agregar valor a su producción, con líneas de financiamiento que sean accesibles. El programa recibirá 420 millones de pesos para su fortalecimiento. También se anunció que se otorgarán líneas de crédito, con tasas preferenciales, del Banco Nación y Provincia exclusivas para los productores de cambio rural. El programa se inscribe en los ejes estratégicos definidos para el desarrollo agropecuario argentino, como los de aumentar la superficie regada, mejorar los índices productivos, agriculturizar la ganadería y generar valor agregado en origen.

SECRETARÍA DE AGRICULTURA FAMILIAR

Otra medida adoptada por el Minagri, que refleja su estrategia de fortalecimiento del sector de la pequeña y mediana empresa es la división del área de Desarrollo Rural y Agricultura Familiar, mediante el Decreto 1030/2014, a partir de la cual se jerarquiza la ex subsecretaría de Agricultura Familiar al nivel de Secretaría. La nueva Secretaría tendrá dos subsecretarías, la de Ejecución de Programas para la Agricultura Familiar y la de Fortalecimiento Institucional.

Entre las acciones principales del área de Agricultura Familiar se menciona "entender en la coordinación de las tareas de diseño, programación y ejecución de las actividades vinculadas a la registración de la agricultura familiar".

CUOTA 481. CARNE PARA EUROPA

Una perspectiva de muy probable concreción inmediata es la participación de la Argentina en la denominada Cuota 481, un negocio de alto valor para la exportación a la Unión Europea, de carne de feedlot que no compite con el mercado interno.

"Luego de cinco años de gestiones, nuestro país está a punto de acceder al cupo europeo para carne de alta calidad engordada en feedlots. La Cuota 481, como se la denomina, abre una nueva oportunidad de mercado de alto valor para la ganadería argentina", afirmó el Ministerio de Agricultura a través de un comunicado. El Ministerio enviará a la Comisión Europea el protocolo para aplicar a la Cuota 481 de carne de alta calidad engordada a corral. Este trámite, que contempla los ajustes requeridos por la Comisión, es el último paso para la aprobación definitiva del país como proveedor de esta carne, que se espera se concrete en aproximadamente un mes.

Según el Secretario de Agricultura, "por tratarse de un negocio de bajo volumen pero de altísimo valor, este nuevo mercado no va a impactar en el consumo de los argentinos; por el contrario, todo lo que sobre de las reses, que no se exporte, en realidad aumentará el volumen en el mercado interno".

REACTIVACIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE BIODIESEL

Como resultado inmediato de las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional, al reducir la alícuota de derechos de exportación del 22 al 11%, que gravan al biodiesel, y al eliminar los impuestos internos al combustible, las exportaciones del biocombustible se recuperaron en el mes de junio con una suba de las ventas del 274% respecto del año anterior.

PERSPECTIVAS

- La creciente necesidad de divisas que se presenta para el año 2015 acrecienta la importancia del precio de los granos en la campaña 2014/15. De hecho, no hay consenso entre los distintos analistas sobre el escenario concreto que enfrentará el sector agropecuario para entonces, aunque la mayoría se inclina por creer que las cotizaciones no recuperarán los elevados niveles anteriores.

[Más información – consulte Anexo](#)

SITUACIÓN

- Sobre el cierre del primer semestre del año, se aprecia que el nivel de actividad manufacturera ha tendido a afirmar su tendencia declinante en los últimos meses.
- La debilidad de la demanda interna en la primera mitad del año, ha sido acompañada por una contracción de las exportaciones de manufacturas de origen industrial (MOI) superior a cierto incremento de las de origen agropecuario (MOA).
- La flojedad de la demanda interna y externa han confluído en un fuerte impacto sobre la industria automotriz –hasta hace poco el bloque líder del sector–, que acumula un 20,8% de reducción de su producción en el período enero–mayo.

CONTINÚA LA DESACELERACIÓN INDUSTRIAL

En mayo pasado la actividad manufacturera –según el Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec– **presentó bajas** sin estacionalidad de 0,2% respecto del mes anterior y de 5,0% frente a mayo de 2013.

En el acumulado de los primeros **cinco meses** del año tuvo una **reducción de 3,8%** en términos interanuales.

Las **expectativas empresariales** detectadas por el Indec para **junio** de 2014, respecto del mes precedente, apuntan a proseguir la tendencia de dicho período y son las siguientes:

- 9,9% de las empresas prevé una baja de la **demand interna**, 5,0% espera un aumento y el resto no aguarda cambios;
- 17,2% de las firmas estima una suba de sus **exportaciones**, 9,1% prevé una caída y el resto no espera cambios;
- 3,7% de las firmas prevé una baja en la **dotación de personal**, 0,5% pronostica un aumento y el resto no anticipa cambios, y
- 12,9% de las empresas aguarda una reducción de la **cantidad de horas trabajadas**, 3,2% prevé un incremento y el resto no estima cambios.

EVOLUCIÓN POR BLOQUES SECTORIALES

La reciente evolución de la producción manufacturera por bloques mostró a la **industria automotriz** liderando las bajas,

con 20,8% de reducción interanual en el acumulado del período enero–mayo.

Siguió el bloque de **industria metalmecánica en general**, con una contracción interanual de 7,3%.

Con **bajas menores** se ubicaron los bloques de productos de caucho y plástico (–6,4%), sustancias y productos químicos (–1,2%), papel y cartón (–0,9%), productos minerales no metálicos (–0,6%) e industria del tabaco (–0,2%),

En cambio, tuvieron **aumento** de su producción los bloques de industrias metálicas básicas (8,3%), edición e impresión (7,5%), industria textil (4,1%) e industria alimenticia (1,0%).

MENOR USO DE LA CAPACIDAD INSTALADA

En mayo la utilización de la capacidad instalada de producción en la industria manufacturera **promedió 70,8%**, nivel inferior al alcanzado en el mes anterior (73,0%) y en mayo de 2013 (73,3%).

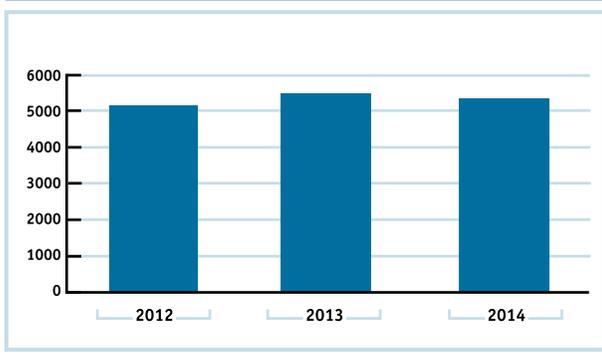
Existe una asimetría significativa en la distribución de los niveles de uso de la capacidad instalada por bloques sectoriales:

- con niveles **claramente altos** de utilización se encuentran los bloques de refinación del petróleo (88,5%), industrias metálicas básicas (84,6%) y productos minerales no metálicos (83,4%);
- presentan niveles **elevados**, pero menores, los bloques de sustancias y productos químicos (78,1%), papel y cartón (77,2%), productos textiles (76,0%) y edición e impresión (74,5%);

- con niveles **medianos** de uso se encuentran los bloques de alimentos y bebidas (69,9%), productos de caucho y plástico (69,7%) y productos del tabaco (67,3%), y
- muestran niveles relativamente **bajos** los bloques de industria metalmecánica en general (53,4%) e industria automotriz (50,0%).

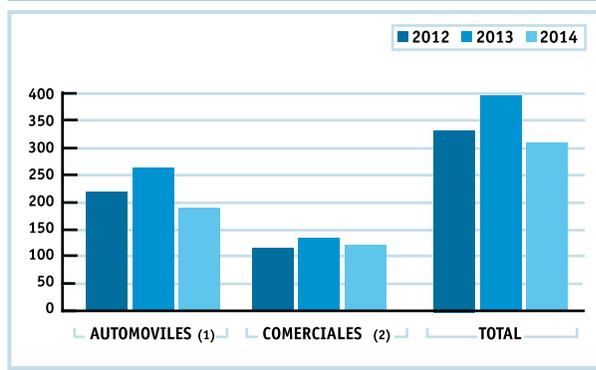
Las **expectativas** de las firmas para el mes de **junio** –respecto al mes precedente–, fueron que un 83,9% de las empresas no prevé cambios en la utilización de capacidad, mientras que 11,7% estima una reducción y el restante 4,4% anticipa un incremento.

Despacho de cemento (Enero - Junio | miles de toneladas)



Fuente: Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP).

Producción de Automotores (Enero - Junio | miles de unidades)



(1) Automóviles + Utilitarios. (2) Furgones + Transp. de pasajeros y carga. // Fuente: ADEFA.

PERSPECTIVAS

- La industria manufacturera podría recibir un impulso positivo de la demanda en el tercer trimestre, proveniente de los nuevos niveles salariales, el medio aguinaldo y la actualización de diversos programas sociales.
- Sin embargo, la contracción y encarecimiento del crédito, así como una mayor cautela por parte de los consumidores, harían sentir su peso sobre la evolución final de la demanda de productos industriales.

SITUACIÓN

- En junio último el balance comercial arrojó un superávit de u\$s 1.379 millones, monto superior al del mismo mes de 2013 en 13%, variación mensual que resultó positiva por primera vez en el año.
- El resultado comercial de la primera mitad de 2014 fue superavitario en u\$s 3.684 millones –un 28% menos que en 2013–, a raíz de reducciones de 10% en las exportaciones y de 8% en las importaciones.
- El intercambio comercial del primer semestre con Brasil incluyó bajas de 13% en las exportaciones argentinas y de 18% en las importaciones –con caídas en todos los grandes rubros–, generando un superávit de apenas u\$s 36 millones.

MENOR SUPERÁVIT EN PRIMER SEMESTRE

En **junio** pasado las exportaciones argentinas alcanzaron a u\$s 7.387 millones –un 3% menos que en igual mes de 2013– y las importaciones sumaron 6.008 millones (–6%), dando lugar a un superávit de 1.379 millones (13%).

En la **primera mitad** de 2014 el intercambio comercial arrojó los siguientes montos y variaciones principales, frente a igual lapso del año anterior:

- las **exportaciones** sumaron u\$s 36.778 millones, monto inferior en 10%, debido a caídas de 9% en los volúmenes físicos y de 1% en los precios;
- las **importaciones** llegaron a u\$s 33.094 millones, un 8% menos, a raíz de bajas de 7% en las cantidades y de 1% en los precios, y
- el **saldo comercial** resultante fue positivo en u\$s 3.684 millones, monto inferior en 28%.

En las **exportaciones** impulsadas por mayores volúmenes.

VARIACIONES POR PRINCIPALES RUBROS

Las **exportaciones** acumuladas en la **primera mitad** del año mostraron en general valores inferiores a 2013, destacándose entre ellas las de productos primarios –y entre éstas, los cereales–, cuyo valor descendió 31%, a raíz de reducciones de 21% en los volúmenes y de 12% en los precios.

También disminuyó el valor de las colocaciones de manufacturas de origen industrial, que lo hicieron en 13%, debido casi

totalmente a los menores volúmenes. Sobresalió la caída de las colocaciones de la industria automotriz (–20%), acompañada por incrementos en las ventas de productos químicos y materias plásticas.

Las exportaciones de combustibles y energía bajaron 12%, debido a los menores volúmenes.

Se puede observar, por lo tanto, que sólo las manufacturas de origen agropecuario dieron saldo positivo (10%), a raíz en promedio de mayores cantidades y precios, destacándose especialmente el comportamiento de harinas y *pellets*.

Por el lado de las **importaciones**, casi todos los grandes rubros tuvieron en el primer semestre una baja interanual de sus valores. Las mayores caídas relativas correspondieron a automotores de pasajeros (–35%) y piezas y accesorios para bienes de capital (–15%).

También presentaron bajas, aunque menores, las importaciones de bienes de consumo (–9%), bienes intermedios (–3%) y combustibles y lubricantes (–2%). Sólo las compras de bienes de capital mostraron un aumento de su valor (6%), a raíz básicamente de mayores volúmenes.

BAJA DE LOS PRECIOS DE EXPORTACIÓN

El denominado Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP) elaborado por el Banco Central computa mensualmente los precios internacionales de nuestros **principales productos de exportación**.

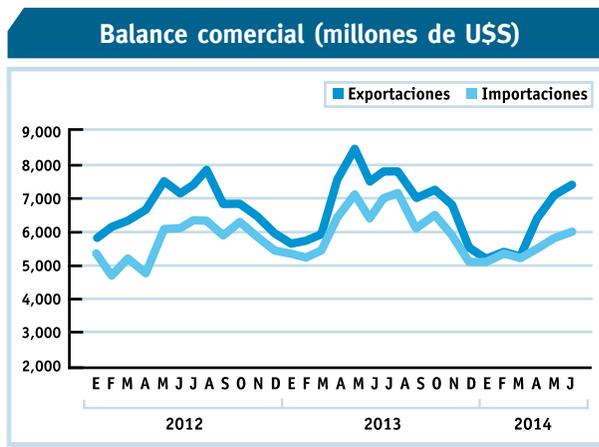
En **junio** último el IPMP cayó **3,4%** respecto al mes anterior, completando un primer semestre caracterizado por marcadas

oscilaciones. El descenso de junio estuvo explicado mayormente por bajas de los precios de los granos y sus derivados.

Se destacaron por su incidencia, las **reducciones** de las cotizaciones de *pellets* de soja (-4,4%), maíz (-6,9%), aceite de soja (-3,0%), cebada (-8,5%), trigo (-8,4%), porotos de soja (-1,2%), oro (-0,7%), cobre (-1,0%) y acero (-0,8%).

Inversamente, **augmentaron** los precios de aluminio primario (5,0%), carne bovina (3,2%) y petróleo crudo (2,5%).

En comparación con **junio de 2013**, el índice **disminuyó 8,3%**, debido principalmente a las reducciones de los precios de maíz, cebada y soja y sus derivados.



Fuente: INDEC.

PERSPECTIVAS

- Más allá de oscilaciones mensuales, en lo que resta del corriente año el saldo comercial acumulado continuaría mostrando niveles significativamente menores a los de 2013, favorecido esto por un cierto debilitamiento de los principales precios de exportación.
- Las previsiones sobre la evolución del nivel de actividad en Brasil continúan siendo ajustadas a la baja –tanto por el gobierno como por el sector privado–, con lo cual su alicaída demanda de productos argentinos no tendría una recuperación significativa en el muy corto plazo.

[Más información – consulte Anexo](#)

SITUACIÓN

- La recaudación tributaria de junio de 2014 alcanzó los \$ 101.186,2 millones, siendo 35,5% más elevada que la obtenida en el mismo mes del año pasado y con una disminución del 3,7% respecto a mayo de 2014.
- La recaudación acumulada de los seis primeros meses del año alcanzó la suma de \$ 549.184,1, que representó un incremento del 35,0% respecto a igual período de 2013.
- Se destacan en el acumulado anual la variación del IVA, Ganancias, y derechos de Exportación, cuya recaudación representa el 60% de la recaudación total.

LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA DE JUNIO

La recaudación tributaria de junio de 2014 alcanzó los \$ 101.186,2 millones, **siendo 35,5% más elevada** que la obtenida en el mismo mes del año pasado y con una disminución del 3,7% respecto a mayo de 2014. Se destacaron en el mes la variación de la recaudación de Ganancias, IVA, Aportes y Contribuciones de la Seguridad Social y Derechos de Exportación.

La recaudación del **impuesto a las Ganancias** alcanzó \$ 29.295,3 millones, con un crecimiento interanual de 33,7%. Este mes el incremento interanual obedece a mayores pagos de retenciones, percepciones y al crecimiento de las ganancias de las sociedades.

Los ingresos del **IVA Neto** alcanzaron en mayo a \$ 25.367,5 millones, con una variación interanual de 28,6% y acumulando un crecimiento del 36,4% en lo que va del año. El IVA Impositivo creció 22,1%, al recaudar \$ 16.866,2 millones, en tanto que el IVA Aduanero recaudó \$ 8.678,1 millones, que representaron un incremento del 40,5%. En junio, tuvo un efecto negativo en la comparación interanual el incremento de las devoluciones y reintegros a los exportadores y a los productores agropecuarios.

La recaudación por Aportes y Contribuciones a la **Seguridad Social** creció 27,8%, como producto de la suba de las remuneraciones del sistema y alcanzando los \$ 22.463,4 millones.

Los **Derechos de Exportación**, por su parte, se elevaron en junio un 107,3% respecto de mayo de 2013, impulsados por mayores precios y cantidades exportadas de productos agrícolas.

Estos ingresos alcanzaron los \$ 8.548,1 millones. La recaudación de **Derechos de Importación**, por su parte, alcanzó la suma de \$ 2.252,7 millones, con una variación interanual positiva de 33,0%.

Los ingresos del impuesto a los **Créditos y Débitos en Cuenta Corriente** alcanzaron a \$ 6.043,7 millones, con una variación interanual positiva de 34,5%.

Por último, se destacan en el mes las **transferencias automáticas a las Provincias** en concepto de Recursos de Origen Nacional (RON) que crecieron un 31,4% y las transferencias por Fondo Federal Solidario que fueron un 116,2% mayores a las observadas en Junio de 2013.

La recaudación acumulada de los **seis primeros meses** del año alcanzó la suma de \$ 549.184,1 millones, que representó un incremento del 35,0% respecto a igual período de 2013.

RESULTADO FISCAL DE MAYO DE 2014

En el mes de mayo de 2014 el Sector Público Nacional ha obtenido un superávit fiscal primario que, medido en base caja, alcanzó la suma de \$ 3.076,4 millones. En el acumulado de los primeros cinco meses del año, el Superávit Primario ha alcanzado la suma de \$2.489,0 millones.

En lo que respecta a los recursos, el crecimiento obedece en gran medida al incremento de los Ingresos Tributarios, destacándose dentro de estos el Impuesto a las Ganancias, cuya recaudación aumentó 38,6% interanual, principalmente por la liquidación que efectuaron las sociedades, cuyo ejercicio

finalizó el 31/12/2013. También tuvieron buen desempeño el IVA (26,8%), los Derechos de Exportación (62,8%) y los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social, que crecieron 28,1% interanual como producto del aumento de las remuneraciones del sistema.

El Gasto Primario, por su parte, se incrementó 39,5% impulsado fundamentalmente por las Transferencias Corrientes al Sector Privado con destino a empresas y unidades familiares. Las mismas crecieron por los aumentos en los programas que tienen por objetivo: la protección social (Asignaciones Familiares, incluida dentro de éstas la Asignación Universal por

Hijo; coberturas asistenciales administradas por el INSSJyP y Plan Progresar), el sostenimiento de tarifas (Eléctricas, de Transporte y Gas) y la soberanía hidrocarburífera (Programa de Estímulo a la Inyección de Excedente de Gas Natural).

Por último, cabe resaltar el aumento de la Inversión Real Directa efectuada por el Sector Público Nacional, que se incrementó un 47,1% en el mes y acumula en lo que va del año un incremento del 42,5%, y el crecimiento de las Transferencias de Capital a provincias y municipios realizadas a través del Fondo Federal Solidario, que aumentaron en el mes un 53%, y un 70,8% en lo que va del año.

PERSPECTIVAS

- Según los datos del primer cuatrimestre de 2014, los gastos primarios han alcanzado una cifra récord de los últimos diez años (41,8% interanual), lo cual ratifica la aceleración continua del deterioro fiscal. Sin embargo, este mes de mayo se retomó el superávit primario debido fundamentalmente a la liquidación del impuesto a las Ganancias de las empresas del período 2013.
- De todos modos, la preocupación por el gasto no debe aligerarse. La principal fuente de aceleración son las transferencias al sector privado (61,4% interanual en el primer cuatrimestre). Esto es un incremento en 2014 de casi el doble en relación a los otros conceptos como Remuneraciones (37,2%), Prestaciones a la Seguridad Social (33,2%) y Gastos de Capital (38,5%).
- El incremento en las transferencias al sector privado, esto es subsidios y gasto social, acumuló \$ 43.716 millones en los primeros cuatro meses en concepto de subsidios, lo que significó un crecimiento de 83% interanual hasta abril de 2014. De este incremento en los subsidios, el 75% corresponde a subsidios al sector energético.

[Más información – consulte Anexo](#)

SITUACIÓN

- La economía de Estados Unidos creció a una tasa de 4% en el segundo trimestre del año frente al mismo período de 2013, implicando una importante recuperación luego de un crecimiento de sólo 2,1% en el primer trimestre a causa del duro invierno.
- Después del giro de timón adoptado por el Banco Central Europeo (BCE) a comienzos de junio pasado, con una expansiva política monetaria, luego de su reunión de principios de julio el presidente de la entidad enfatizó que de ser necesario se profundizaría la línea adoptada, aclarando –insólitamente– que la consolidación fiscal y las reformas estructurales debían diseñarse en forma compatible con el crecimiento de la inversión y la creación de empleo.
- En el segundo trimestre del año, la economía china creció 7,5% interanual –levemente más rápido que lo esperado–, favorecida por las diversas medidas de estímulo adoptadas por las autoridades.

NUEVOS ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

En la VI Cumbre Anual del grupo formado por **Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica (Brics)**, realizada a mediados de junio último en Fortaleza, Brasil, se decidió la creación del **Nuevo Banco de Desarrollo** y del Acuerdo de Reservas de Contingencia (CRA, por su sigla en inglés).

La nueva entidad bancaria tendrá su sede en Shanghai y la presidencia corresponderá a India en los primeros cinco años para luego rotar cada lustro entre el resto de los socios.

Asimismo, el acuerdo sobre el Banco debe ser ratificado por cada uno de los Parlamentos de los países miembro, luego de lo cual los países tendrán seis meses para hacer los procedimientos reglamentarios y transferir el aporte inicial de capital para el Banco.

El capital del Banco será de **u\$s 100.000 millones, con una suscripción inicial de 50.000 millones** aportada por partes iguales por los cinco fundadores, cada uno de los cuales aportará 8.000 millones en garantías y 2.000 millones en efectivo.

El Banco podrá ofrecer préstamos, garantías y hasta participación de capital en emprendimientos no sólo de los países miembro, sino también de otras naciones emergentes, pero siempre destinados a proyectos de infraestructura y desarrollo sustentable.

Por otro lado, el **Acuerdo de Reservas de Contingencia (CRA)**, que podrá ser utilizado por los países miembro frente a “contingencias financieras”, estará dotado con u\$s 100.000 millones,

de los cuales China aportaría 41.000 millones; Rusia, Brasil e India, 18.000 millones cada uno, y Sudáfrica 5.000 millones.

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Al referirse la inversión extranjera directa (IED) a radicaciones de capital productivo, su evolución a escala mundial resulta clave para dimensionar la **globalización de las cadenas de producción**, cada vez más deslocalizadas en función de las ventajas comparativas para las empresas.

Hace unos veinte años, la IED mundial era de unos u\$s 400.000 millones anuales, o sea, una **tercera parte** del flujo actual.

En 2013 la inversión extranjera directa (IED) **sumó en todo el mundo** u\$s 1,45 billón, implicando un aumento de 9% frente a 2012, año en que se había observado una baja a raíz de la crisis global. El informe de la Conferencia de Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo (Unctad), que es la fuente estadística, proyecta para 2014 una suma total de u\$s 1,6 billón, monto que continuaría creciendo en los próximos años.

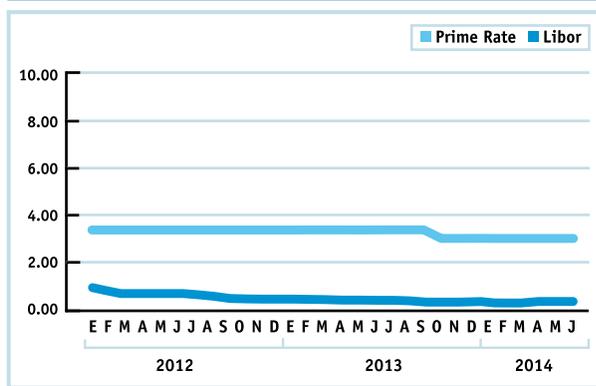
La **emisión** de IED por parte de las economías periféricas o subdesarrolladas alcanzó en 2013 un nuevo récord con el 39% de la IED global, mientras que a principios de los 2000 su participación era de sólo el 12%.

El 54% de la IED mundial se **dirigió** en 2013 a economías en desarrollo, el 39% a países desarrollados y el 7% restante a economías en transición.

El principal **receptor** de IED en 2013 fue Estados Unidos, con u\$s 188.000 millones. Siguió China, con 124.000 millones, monto que sube a 201.000 millones si se agrega Hong Kong, una región administrativa especial del gigante asiático. A continuación se ubicaron Rusia (79.000 millones) y Brasil (64.000 millones). Entre los países de América Latina, está México en el décimo lugar y Chile y Colombia en los puestos 17 y 19.

En el informe de la Unctad se observan las **políticas públicas** en relación con la inversión extranjera. En 2000 el 94% de las políticas públicas eran de liberalización o promoción de la IED y el 6% restante, de restricción o regulación. En 2013 esos valores pasaron a un 73% de promoción y 27% de regulación.

Tasas de Interés en el Mercado Mundial (1)



(1) En% anual; último día del mes // Fuente: Ambito Financiero.

PERSPECTIVAS

- El FMI revisó a la baja sus anteriores perspectivas económicas y situó ahora el crecimiento mundial estimado para 2014 en 3,4%, a la vez que para América Latina y el Caribe pronosticó un 2,0% de expansión.
- El banco central de Alemania estimó un crecimiento nulo de su economía en el segundo trimestre del año, debido a la desaceleración observada en la industria manufacturera y en la construcción, acompañada por un comportamiento positivo del sector de servicios.
- En Brasil, los analistas del sector privado rebajaron por octava semana consecutiva su previsión de expansión del PIB para 2014, llevándola últimamente a sólo un 0,97%, en tanto que el Ministerio de Hacienda también hizo un recorte de su estimación, que situó ahora en 1,8%.

Más información – consulte Anexo /

Cuentas Nacionales: oferta y demanda global (1) (variaciones respecto a igual período del año anterior)

Período	PBI p. m.	Importaciones	Consumo privado	Consumo público	Exportaciones	Inversión
2012						
I.	4,6	3,7	6,4	10,7	3,5	3,9
II.	-1,5	-10,5	3,7	5,2	-9,0	-12,3
III.	0,2	-7,3	3,1	6,3	-7,7	-8,5
IV.	0,9	-3,7	3,8	4,6	-8,5	-2,8
Año	0,9	-4,7	4,2	6,5	5,9	-5,2
2013						
I.	1,5	-0,4	6,7	3,8	-11,4	-2,6
II.	5,5	9,6	5,2	6,3	4,5	7,8
III.	3,4	1,7	4,9	7,1	-1,3	4,9
IV.	1,4	-2,4	0,4	6,7	-7,8	2,1
Año	2,9	1,9	4,3	6,0	-3,8	3,0
2014						
I.*	-0,2	-3,8	-1,2	3,4	-6,4	1,9

(1) A precios constantes del 2004

(*) Dato preliminar

Fuente: INDEC

Estimador Mensual Industrial (EMI) - Variación porcentual Base 2006 = 100

Período	con estacionalidad			desestacionalizado	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	desde enero respecto a igual acumulado del año anterior	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
2013 Junio	-6,8	3,8	1,1	-0,1	3,8
Julio	3,4	2,8	1,4	0,3	2,6
Agosto	2,8	-0,4	1,1	-1,5	-0,6
Septiembre	-0,2	-0,2	1,0	-0,8	0,0
Octubre	4,4	-0,5	0,8	1,4	-1,1
Noviembre	-4,0	-4,7	0,3	-3,1	-4,8
Diciembre	-2,2	-5,4	-0,2	-0,2	-5,6
2014 Enero	-12,7	-2,6	-2,6	1,6	-3,0
Febrero	2,2	-0,5	-1,6	0,2	-0,6
Marzo	7,2	-5,9	-3,1	-1,8	-6,0
Abril	3,6	-4,0	-3,4	0,9	-4,2
Mayo	-1,1	-4,9	-3,7	-0,2	-5,0
Junio	-2,3	-0,3	-3,2	2,1	-1,2

Fuente: INDEC.

Agregados bimonetarios y Préstamos de las Entidades (Saldos a fin de período, en millones)

Período	Billetes y monedas de Particulares	Depósitos (*)			Préstamos (*)	
		en \$	en U\$S	Total (**)	en \$	en U\$S
2013 Mayo	207.623	587.999	8.342	632.118	382.136	5.063
Junio	218.246	600.249	8.218	644.537	395.333	4.904
Julio	225.602	614.842	8.211	660.094	402.615	4.559
Agosto	234.227	609.176	8.029	653.718	406.608	4.496
Septiembre	231.229	646.770	8.166	694.116	429.292	4.153
Octubre	231.623	659.503	8.127	707.570	438.700	4.029
Noviembre	232.788	673.896	8.189	724.156	450.046	3.813
Diciembre	256.981	688.487	8.560	744.294	469.047	3.616
2014 Enero	246.618	700.654	8.972	772.641	476.850	3.666
Febrero	240.428	696.933	8.758	765.970	477.210	3.575
Marzo	237.442	712.076	8.349	778.990	477.617	3.685
Abril	237.447	716.582	7.880	779.690	478.444	3.988
Mayo	239.606	734.415	8.528	803.342	480.960	4.111
Junio	249.487	726.159	8.602	796.180	480.473	4.157

(*) Capitales; operaciones en efectivo pactadas con titulares residentes en el país (incluso entidades financieras) y en el exterior.

(**) Los saldos en dólares fueron valuados al tipo de cambio de referencia. // Fuente: B.C.R.A.

Índice de Salarios (*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Índice	Variación mensual (%)
2013 Mayo	128,98	132,56	123,85	128,24	3,69
Junio	132,43	134,93	125,07	130,91	2,08
Julio	135,81	137,40	127,68	133,93	2,31
Agosto	138,38	138,75	130,94	136,47	1,90
Septiembre	140,71	142,11	135,91	139,68	2,35
Octubre	142,50	145,42	136,90	141,52	1,32
Noviembre	145,71	153,36	137,69	144,91	2,39
Diciembre	147,14	155,35	139,84	146,63	1,19
2014 Enero	148,88	159,30	143,16	149,17	1,73
Febrero	151,17	162,77	147,98	152,34	2,12
Marzo	153,69	170,41	154,34	156,76	2,91
Abril	163,76	175,84	158,73	164,52	4,95
Mayo	167,58	187,45	162,51	169,68	3,14

(*) Valores al último día de cada mes. Base Abril de 2012=100. // Fuente: INDEC.

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP) (*) (Base diciembre 1995 = 100)

Mes	IPMP	Variación porcentual	
		Respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
2013 Mayo	201,6	4,0	0,2
Junio	201,9	0,1	1,6
Julio	198,4	-1,7	-12,1
Agosto	192,0	-3,2	-17,6
Septiembre	194,4	1,3	-17,2
Octubre	194,2	-0,1	-13,3
Noviembre	191,0	-1,6	-12,6
Diciembre	190,1	-0,5	-13,3
2014 Enero	188,2	-1,0	-12,0
Febrero	196,0	4,1	-7,7
Marzo	192,1	-2,0	-5,9
Abril	190,7	-0,7	-1,7
Mayo	191,4	0,4	-5,0

(*) El IPMP comprende a los principales productos argentinos de exportación. Precios en dólares estadounidenses. // Fuente: B.C.R.A.

Nota: En esta actualización, se amplió la cobertura incluyendo al oro dada la representatividad de este producto en las exportaciones de nuestro país. Dado este cambio, se recalculó la serie histórica incorporando este criterio.

Intercambio Comercial (millones de u\$s)

Período	2013			2014		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
Enero	5.665	5.385	280	5.231	5.196	35
Febrero	5.743	5.223	521	5.393	5.349	44
Marzo	5.968	5.458	510	5.253	5.211	42
Abril	7.565	6.414	1.151	6.398	5.472	926
Mayo	8.429	7.091	1.338	7.117	5.858	1.259
Junio	7.551	6.396	1.155	7.387	6.008	1.379
Julio	7.828	7.058	770			
Agosto	7.735	7.167	568			
Septiembre	6.995	6.146	849			
Octubre	7.271	6.561	710			
Noviembre	6.829	5.929	901			
Diciembre	5.447	5.175	272			
Total	83.026	74.002	9.024			

Fuente: INDEC.

Índice de Precios al Consumidor

Período	2013 (1)(2)			2014 (1)(3)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
Enero	152,09	1,1	1,1	106,53	3,7	3,7
Febrero	152,84	0,5	1,6	110,17	3,4	7,2
Marzo	153,95	0,7	2,4	113,03	2,6	10,0
Abril	155,07	0,7	3,1	115,05	1,8	11,9
Mayo	156,14	0,7	3,8	116,70	1,4	13,5
Junio	157,44	0,8	4,7	118,21	1,3	15,0
Julio	158,90	0,9	5,7			
Agosto	160,23	0,8	6,6			
Septiembre	161,56	0,8	7,4			
Octubre	163,00	0,9	8,4			
Noviembre	164,51	0,9	9,4			
Diciembre	166,84	1,4	10,9			

(1) Cifras provisionales.

(2) Hasta Dic. 2013 base Abril 2008 = 100.

(3) A partir de Enero 2014, IPCNU base IV Trim 2013 = 100. // Fuente: INDEC.

Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) - (Base año 1993 = 100)

Período	2012			2013 (1)			2014		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
Enero	510,26	0,9	0,9	557,58	1,0	1,0	688,33	4,9	4,9
Febrero	515,30	1,0	2,0	583,68	1,0	2,1	723,94	5,2	10,3
Marzo	521,39	1,2	3,2	589,56	1,0	3,1	741,56	2,4	13,0
Abril	527,29	1,1	4,3	595,22	1,0	4,1	754,31	1,7	14,9
Mayo	532,67	1,0	5,4	602,70	1,2	5,4	768,40	1,8	17,1
Junio	537,96	1,0	6,4	610,21	1,2	6,7	779,98	1,5	18,9
Julio	543,17	1,0	7,5	617,73	1,1	8,0			
Agosto	548,79	1,0	8,6	624,72	1,1	9,3			
Septiembre	554,53	1,0	9,7	631,55	1,0	10,4			
Octubre	560,64	1,1	10,9	638,75	1,1	11,7			
Noviembre	565,91	0,9	12,0	646,55	1,2	13,1			
Diciembre	571,77	1,0	13,1	656,17	1,5	14,7			

(1) Cifras provisionales. // Fuente: INDEC.

Índice de Precios Internos al por Mayor (a nivel desagregado) - (Base año 1993 = 100)

Período	2012				2013 (1)				2014			
	Productos Nacionales			Prod. Import.	Productos Nacionales			Prod. Import.	Productos Nacionales			Prod. Import.
	Nivel Gral.	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica		Nivel Gral.	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica		Nivel Gral.	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica	
Enero	515,70	630,68	485,35	441,02	584,79	717,96	549,64	485,74	694,87	883,28	645,33	609,75
Febrero	520,99	644,29	488,44	442,96	590,74	725,41	555,19	493,93	728,40	934,45	674,01	667,10
Marzo	527,07	655,12	493,27	449,09	596,82	734,51	560,47	497,17	746,27	948,71	692,83	681,65
Abril	533,06	655,93	500,62	453,90	602,27	738,80	566,22	505,59	759,20	953,26	707,97	692,10
Mayo	538,57	658,91	506,80	457,63	609,93	741,64	575,16	510,70	774,48	975,28	721,47	691,07
Junio	544,01	665,29	512,00	460,86	618,49	749,02	584,03	513,10	786,63	991,98	732,42	695,31
Julio	549,41	667,06	518,35	463,79	625,43	756,58	590,80	519,82				
Agosto	555,22	674,26	523,79	466,95	632,13	769,58	595,84	530,40				
Sept.	561,22	683,34	528,99	469,20	638,79	780,57	601,37	539,38				
Octubre	567,41	693,53	534,12	474,39	645,96	794,18	606,83	547,03				
Nov.	572,88	696,76	540,18	477,19	653,51	812,90	611,44	558,00				
Dic.	578,92	704,37	545,80	480,84	662,59	811,87	621,60	574,48				

(1) Cifras provisionales. // Fuente: INDEC.

Índice del Costo de la Construcción - (Base año 1993 = 100)

Período	2012			2013 (1)			2014		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
Enero	544,9	4,8	4,8	651,3	0,4	0,4	802,8	1,7	1,7
Febrero	551,3	1,2	6,0	656,4	0,8	1,2	834,9	4,0	5,7
Marzo	552,4	0,2	6,2	679,8	3,6	4,9	849,2	1,7	7,7
Abril	559,6	1,3	7,6	682,8	0,7	5,3	951,4	7,8	16,1
Mayo	577,5	3,2	11,0	687,4	0,7	6,0	932,0	1,9	18,0
Junio	610,4	5,6	17,4	737,8	7,3	13,1	940,5	0,9	18,9
Julio	619,4	1,5	19,1	737,1	-0,1	13,0			
Agosto	627,7	1,3	20,6	751,4	2,3	15,9			
Septiembre	630,9	0,5	21,3	769,2	2,3	17,9			
Octubre	643,8	2,0	23,8	773,3	0,6	18,6			
Noviembre	647,0	0,5	24,4	778,1	0,6	19,3			
Diciembre	648,3	0,2	24,6	788,5	1,1	20,9			

(1) Cifras provisionales. // Fuente: INDEC.

Colección Bicentenario



Economía y Crisis Internacional. Impacto en la República Argentina.

Autores: Mario Damill, Roberto Frenkel, Daniel García Delgado, Juan Carlos Herrera, Jorge Remes Lenicov, Dante E. Sica.

Director de la obra: Ignacio Chojo Ortiz

224 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$80

El Perito Moreno en Londres y las relaciones exteriores de principios de siglo XX.

Autora: Susana Irene Rato de Sambucetti

325 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$90

Cuentos y Poesías.

Autor: Obra Colectiva

259 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$64

La administración en la Argentina y el mundo - Pensadores y pensamientos a comienzos del siglo XXI

Autor: Marta Estela Acuña, Luis María Gabancho, Juan José Gilli

268 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$80

Tribunal Fiscal de la Nación. A los 50 años de su creación.

• Volumen I. *Visión histórica. Sus protagonistas. Marco normativo. Actividad institucional. Actual integración.*

Autores: Varios

411 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$100

• Volumen II. *Jurisdicción. Competencia. Procedimiento. Temas de Derecho Tributario. El Contencioso Tributario en América.*

Autores: Varios

660 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$120

Viamonte 1549 - Stand Hall Central y Sector Publicaciones

SEDES: Ayacucho 652 / Flores: D. Alvarez 11/ Belgrano: V. del Pino 2888 / P. Patricios: Caseros 3241

PRUÉBELO SIN CARGO
trivia@consejo.org.ar
5382-9590/9556



La capacitación profesional que usted necesita

Servicio de información y asesoramiento

- Legislación tributaria, comercial, laboral, societaria y de la seguridad social.
- Normas contables y entidades financieras.
- Servicio de asesoramiento profesional.
- Miles de respuestas organizadas por tema y fecha.
- Cuadernos Profesionales.
- Audio, video y texto de conferencias de actualización realizadas en el Consejo.
- Jurisdicción nacional y provincial.
- Formularios y aplicativos.
- Vencimientos.
- **Accesible por Internet o mediante CD's.**

 **trivia**
[SERVICIOS PROFESIONALES]

Más información en www.triviasp.com.ar

Desarrollado
y avalado por:



PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN

Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)				
Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
I Trim. 04	45,4	38,9	14,4	15,7
II Trim. 04	46,2	39,4	14,8	15,2
III Trim. 04	46,2	40,1	13,2	15,2
IV Trim. 04	45,9	40,4	12,1	14,3
I Trim. 05	45,2	39,4	13,0	12,7
II Trim. 05	45,6	40,1	12,1	12,8
III Trim. 05	46,2	41,1	11,1	13,0
IV Trim. 05	45,9	41,3	10,1	11,9
I Trim. 06	46,0	40,7	11,4	11,0
II Trim. 06	46,7	41,8	10,4	12,0
III Trim. 06	46,3	41,6	10,2	11,1
IV Trim. 06	46,1	42,1	8,7	10,8
I Trim. 07	46,3	41,7	9,8	9,3
II Trim. 07	46,3	42,4	8,5	10,0
III Trim. 07	46,2	42,4	8,1	9,3
IV Trim. 07	45,6	42,1	7,5	9,1
I Trim. 08	45,9	42,0	8,4	8,2
II Trim. 08	45,9	42,2	8,0	8,6
III Trim. 08	45,7	42,1	7,8	9,2
IV Trim. 08	46,0	42,6	7,3	9,1
I Trim. 09	46,1	42,3	8,4	9,1
II Trim. 09	45,9	41,8	8,8	10,6
III Trim. 09	46,1	41,9	9,1	10,6
IV Trim. 09	46,3	42,4	8,4	10,3
I Trim. 10	46,0	42,2	8,3	9,2
II Trim. 10	46,1	42,5	7,9	9,9
III Trim. 10	45,9	42,5	7,5	8,8
IV Trim. 10	45,8	42,4	7,3	8,4
I Trim. 11	45,8	42,4	7,4	8,2
II Trim. 11	46,6	43,2	7,3	8,4
III Trim. 11	46,7	43,4	7,2	8,8
IV Trim. 11	46,1	43,0	6,7	8,5
I Trim. 12	45,5	42,3	7,1	7,4
II Trim. 12	46,2	42,8	7,2	9,4
III Trim. 12	46,9	43,3	7,6	8,9
IV Trim. 12	46,3	43,1	6,9	9,0
I Trim. 13	45,8	42,2	7,9	8,0
II Trim. 13	46,4	43,1	7,2	9,7
III Trim. 13	46,9	43,3	7,6	8,9
IV Trim. 13	45,6	42,7	6,4	7,8

Tasa de Actividad: porcentaje entre la población económicamente activa (PEA) y la población total. // **Tasa de Empleo:** porcentaje entre la población ocupada y la población total. // **Tasa de Desocupación:** porcentaje entre la población desocupada y la PEA. // **Tasa de Subocupación:** porcentaje entre la población subocupada y la PEA. // **Fuente:** INDEC.

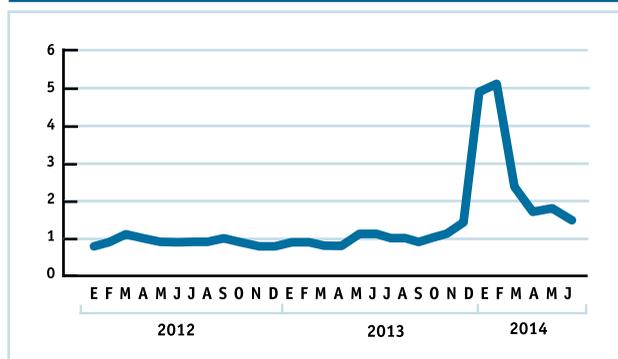
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN

Precios al Consumidor (nivel general)



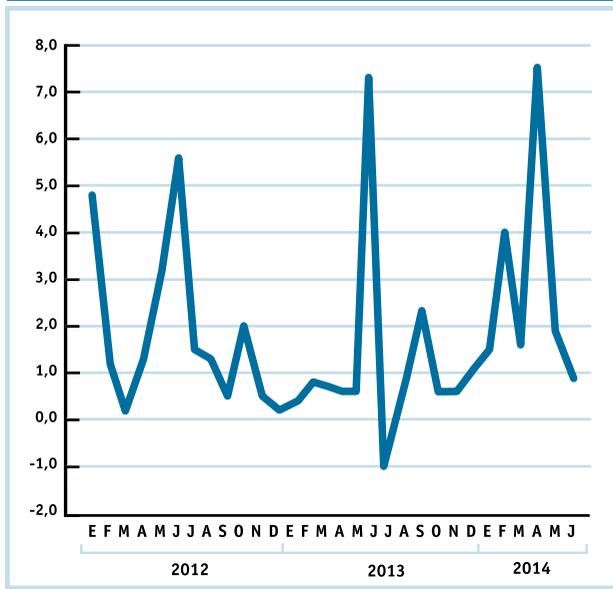
Fuente: INDEC.

Precios Mayoristas (nivel general)



Fuente: INDEC.

Costo de la Construcción (nivel general)



Fuente: INDEC.

SECTOR AGROPECUARIO

Precio del novillo en el Mercado de Liniers - Nominal (\$ por kg. Vivo)

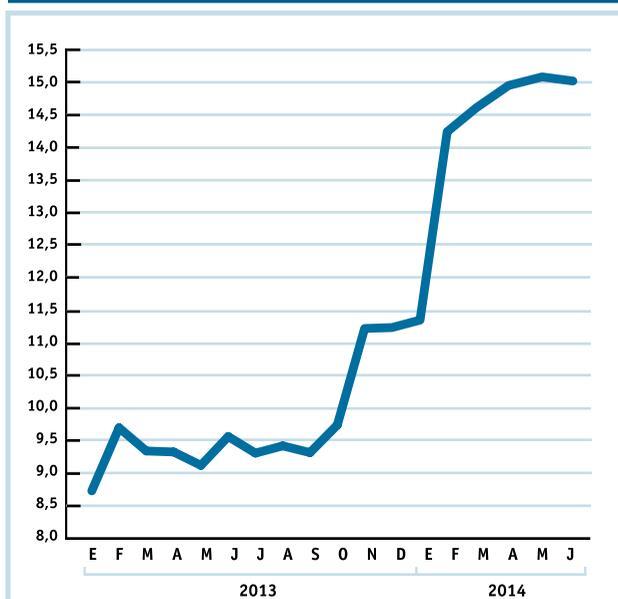
Año	2013	2014
Enero	8,676	11.348
Febrero	9,660	14.245
Marzo	9,298	14,621
Abril	9,283	14,901
Mayo	9,074	15,130
Junio	9,523	15,027
Julio	9,265	
Agosto	9,378	
Septiembre	9,273	
Octubre	9,704	
Noviembre	11,208	
Diciembre	11,287	

Precios Agrícolas Internacionales u\$S por tonelada FOB, Golfo de México (I)

	Trigo	Maíz	Soja
2013 Junio	334	299	574
Julio	317	292	573
Agosto	313	260	512
Septiembre	320	221	513
Octubre	315	222	540
Noviembre	355	212	520
Diciembre	312	215	539
2014 Enero	290	216	522
Febrero	301	222	542
Marzo	339	235	566
Abril	335	233	563
Mayo	350	230	576
Junio	317	219	563

SECTOR AGROPECUARIO

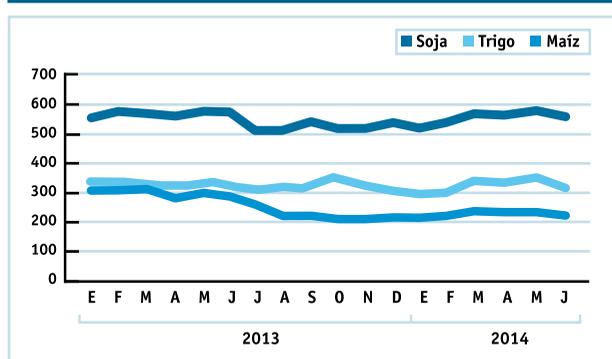
Precio del novillo en el Mercado de Liniers - Nominal (\$ por kg. Vivo)



(*) A partir del 06/12/05, por Resolución N° 5701/2005 de ONCCA (Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario), se aumentó el kilaje del novillo (de 400/430 a 431/460 Kg.). Deflacionado por el Índice de Precios Mayoristas no Agropecuarios (IPIM).

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. Dirección de Mercados Agroalimentarios.

Precios Agrícolas Internacionales u\$s por tonelada FOB, Golfo de México (I)



(I) Cotizaciones a término para el embarque más cercano, promedio mensual. // **Fuente:** Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. Dirección de Mercados Agroalimentarios.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Tipos de cambio en el exterior - Yen / U\$S (1)

2012		2013		2014	
Enero	76	Enero	91	Enero	102
Febrero	81	Febrero	92	Febrero	102
Marzo	83	Marzo	94	Marzo	103
Abril	80	Abril	97	Abril	102
Mayo	78	Mayo	100	Mayo	102
Junio	79	Junio	99	Junio	101
Julio	78	Julio	98	Julio	
Agosto	78	Agosto	98	Agosto	
Septiembre	78	Septiembre	98	Septiembre	
Octubre	80	Octubre	98	Octubre	
Noviembre	82	Noviembre	102	Noviembre	
Diciembre	89	Diciembre	105	Diciembre	

(1) Último día del mes. // **Fuentes:** Ambito Financiero.

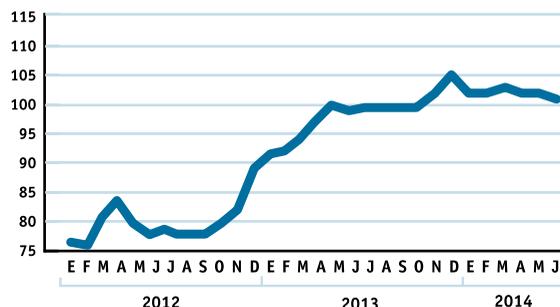
ECONOMÍA INTERNACIONAL

Tasas de interés en el Mercado Mundial (1)

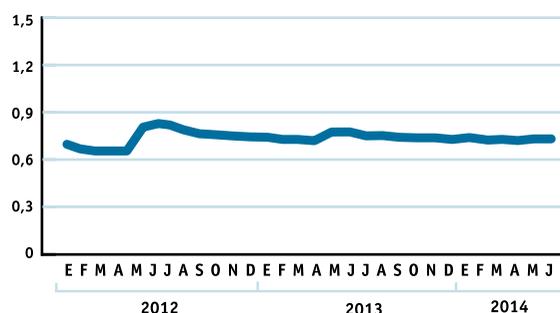
	Libor	Prime rate
2012 Junio	0,72	3,25
Julio	0,72	3,25
Agosto	0,71	3,25
Septiembre	0,64	3,25
Octubre	0,53	3,25
Noviembre	0,52	3,25
Diciembre	0,45	3,25
2013 Enero	0,45	3,25
Febrero	0,45	3,25
Marzo	0,43	3,25
Abril	0,42	3,25
Mayo	0,41	3,25
Junio	0,41	3,25
Julio	0,40	3,25
Agosto	0,39	3,25
Septiembre	0,36	3,25
Octubre	0,35	3,00
Noviembre	0,35	3,00
Diciembre	0,35	3,00
2014 Enero	0,34	3,00
Febrero	0,33	3,00
Marzo	0,33	3,00
Abril	0,32	3,00
Mayo	0,32	3,00
Junio	0,32	3,00

(1) En % anual; último día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

Yen / U\$S



Euro / U\$S



Tipos de cambio en el exterior - Euro/u\$S (1)

2012		2013		2014	
Enero	0,764	Enero	0,736	Enero	0,741
Febrero	0,750	Febrero	0,766	Febrero	0,724
Marzo	0,750	Marzo	0,766	Marzo	0,726
Abril	0,756	Abril	0,759	Abril	0,721
Mayo	0,809	Mayo	0,770	Mayo	0,733
Junio	0,814	Junio	0,768	Junio	0,730
Julio	0,813	Julio	0,752	Julio	
Agosto	0,795	Agosto	0,757	Agosto	
Septiembre	0,779	Septiembre	0,739	Septiembre	
Octubre	0,774	Octubre	0,737	Octubre	
Noviembre	0,769	Noviembre	0,736	Noviembre	
Diciembre	0,758	Diciembre	0,727	Diciembre	

(1) Ultimo día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

SECTOR EXTERNO

Exportaciones por grandes rubros (Enero - Junio 2014 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación
	2013 (1)	2014 (2)	%
TOTAL	40.922	36.778	-10
* Productos primarios	11.209	7.789	-31
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	13.318	14.664	10
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	13.274	11.568	-13
* Combustibles y energía	3.121	2.758	-12

(1) Cifras provisionales. (2) Cifras estimadas. // Fuente: INDEC.

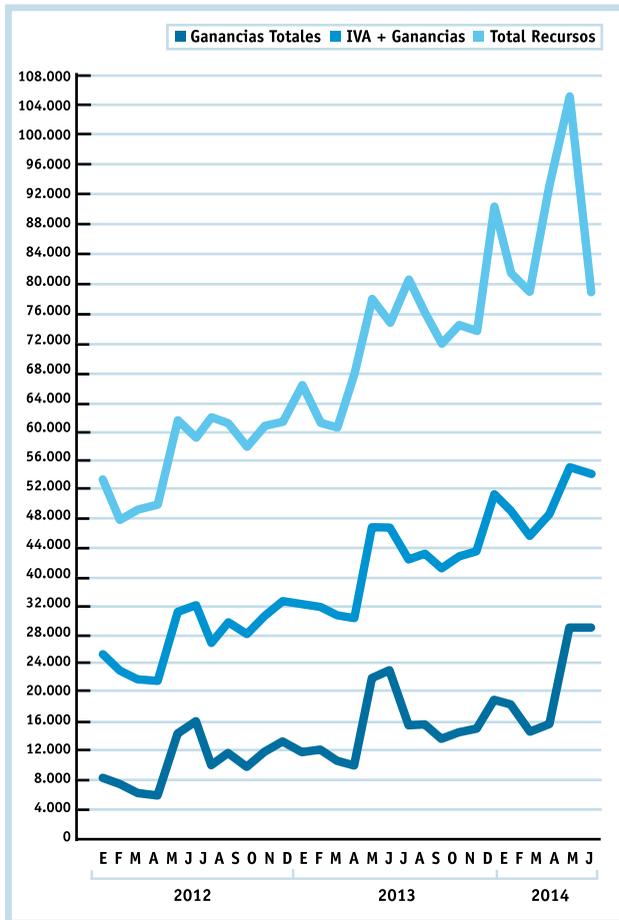
Importaciones por grandes rubros (Enero - Junio 2014 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación
	2013 (1)	2014 (2)	%
TOTAL	35.775	33.094	-8
* Bienes de capital	5.552	5.907	6
* Bienes Intermedios	9.533	9.261	-3
* Combustibles y lubricantes	6.104	5.956	-2
* Piezas y accesorios para bienes de capital	7.680	6.513	-15
* Bienes de consumo	3.618	3.287	-9
* Vehículos automotores de pasajeros	3.192	2.062	-35
* Resto	96	108	13

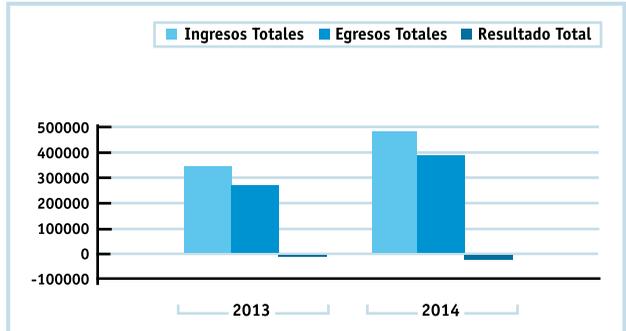
(1) Cifras provisionales. (2) Cifras estimadas. // Fuente: INDEC.

SECTOR PÚBLICO

Recaudación Tributaria (en millones de pesos)



Sector Público Nacional no financiero, base caja (Enero - Mayo millones de pesos corrientes)



(*) Ingresos Totales y Resultado Total: sin privatizaciones // Fuente: Ministerio de Economía y Producción.